

Fio globální akciový fond

měsíční zpráva – únor 2019

ISIN: CZ0008475720
 Ticker: FFGLOB
 Datum vzniku fondu: 11. 10. 2018
 Data k termínu: 28. 2. 2019
 AUM (CZK): 30 423 862,95
 NAV (CZK): 1,0364
 Správce: **Fio investiční společnost, a.s.**
 Rizikový profil (SRRI):

Zpravidla nižší výnos

Zpravidla vyšší výnos



Nižší riziko

Vyšší riziko



Portfolio manažer
Lukáš Brodniček

Základní charakteristika fondu

Fio globální akciový fond investuje do 30-40 akciových titulů s tržní kapitalizací nad 5 mld. USD obchodovaných převážně na vyspělých trzích s orientací na růstové sektory ekonomiky. Fond těží z hlavních světových trendů v oblastech, jako jsou IT, finance a zdravotnictví. Fio globální akciový fond je vhodný především pro investory, kteří požadují potenciální vyšší výnos a mají větší toleranci k riziku. Fond je měnově zajištěn do CZK. Minimální doporučený investiční horizont je 5 a více let.

Komentář portfolio manažera

Komentář k vývoji akciového trhu

Akcie v únoru navyšovaly letošní zisky hlavně díky pozitivnímu vývoji ve vyjednávání mezi USA a Čínou. Čína přislíbila zvýšit dovoz z USA a snížit tak americký obchodní deficit. Americký prezident Donald Trump se následně rozhodl odložit zavedení nových cel, které mělo nastat od března. Zatím se nejedná o konečnou dohodu a nejvíce problematická zřejmě budou vyjednávání týkající se ochrany duševního vlastnictví. Odložení zavedení sankčních cel podpořilo čínské akcie a index Shanghai Composite v únoru připsal 15 %. Na druhé straně se americké ministerstvo obchodu ve zprávě pro prezidenta vyjádřilo, že je možné zavést cla na dovoz automobilů z důvodu národní bezpečnosti podobně jako v případě oceli a hliníku. Evropská unie kontrovala, že by se v případě cel zaměřila například na americké společnosti Caterpillar nebo Xerox. Nejistoty spojené s možným zaváděním obchodních bariér se tedy trhy úplně asi hned tak nezbaví. Na domácí politické scéně se americký Kongres dohodl na podmínkách financování vlády, čímž došlo k odvrácení dalšího shutdownu.

Příchozí data ospravedlňují změnu nastavení měnové politiky v USA. Maloobchodní tržby reportované za prosinec překvapily výrazným poklesem o 1,2 %, což je největší pokles od roku 2009. Při očištění o auta se jednalo o ještě výraznější pokles o 1,8 %. Prodeje u online retailerů meziměsíčně klesly dokonce o 3,9 %. Počet lidí pobírající dávky v nezaměstnanosti se dle posledních únorových statistik dostal nad 1,8 milionů lidí a data již od podzimu vykazují rostoucí trend. Slabá data byla opět zveřejněna z realitního trhu. Z dalších dat se zhoršily předstihové ukazatele od Conference Board a pokles zaznamenaly objednávky zboží dlouhodobé spotřeby. Výrobní ISM se o něco vylepšil, ale na slábnoucí průmysl ukázal PMI, a to jak v USA, tak i v Evropě.

Evropské indexy nákupních manažerů v průmyslu se již dostaly pod neutrálních 50 bodů. Německo po stagnaci HDP ve 4Q jen těsně uniklo recesi. Registrace nových automobilů v Evropě zaznamenaly pokles již pátý měsíc po sobě. Oslabování ekonomiky eurozóny se začíná čím dál více řešit na půdě ECB, která již připravuje zavedení nového kola dlouhodobých refinančních operací (TLTRO). Nepřehledná zůstává situace v Británii, kde Theresa May ustoupila svým



spolustraníkům a akceptovala, že parlament by měl mít možnost hlasovat o posunutí termínu Brexitu, pokud její revidovaný plán bude 12. března znovu odmítnut.

Od zástupců Fedu byla v průběhu potvrzena pauza ve zvyšování sazeb a vyčkávání na další vývoj ekonomiky. Ze zápisu z posledního zasedání FOMC vyplynulo ale také, že Fed pravděpodobně ukončí proces snižování své bilance prostřednictvím maturace dluhopisů a MBS v celkovém objemu 50 miliard USD měsíčně (QT-quantitative tightening) ve druhé polovině roku. To je další pozitivní zpráva pro akcie, protože dle studie ekonomů z Fedu v Atlantě změna bilance o 200 mld. USD odpovídá zhruba změně sazeb o 25 bps. Kromě samotných původně zamýšlených hiků tak letos QT implikovalo utažení finančních podmínek jako v případě dodatečného trojího zvednutí sazeb. Záměr brzy oznámit konec snižování bilance oznámil následně Jerome Powell před zákonodárci v Capitol Hill ve Washingtonu.

Komentář k vývoji portfolia

NAV fondu se v únoru zvýšilo 1,56 %. Pozitivně na výkonnost působily především akcie Illumina (+11,78 %), Cisco (+9,46 %) a Check Point Software (+9,26 %).

Illumina doháněla zaostání za trhem v minulém měsíci. Potvrzuje se, že slabší výhled pro 1Q není nic zásadního. Kvartální výsledky Cisca ukázaly robustnost byznysu firmy s expozicí na hned několik sekulárních trendů, kterými jsou růst dat v ekonomice a s tím spojené rozšiřování kapacit datových center, nástup 5G sítě a kyberbezpečnost. Dařilo se i akciím ostatních firem z oblasti kyberbezpečnosti, mezi které patří držený Check Point Software.

Negativně působily akcie CVS Health (-8,53 %), UnitedHealth (-7,63%) a Booking Holdings (-7,05 %).

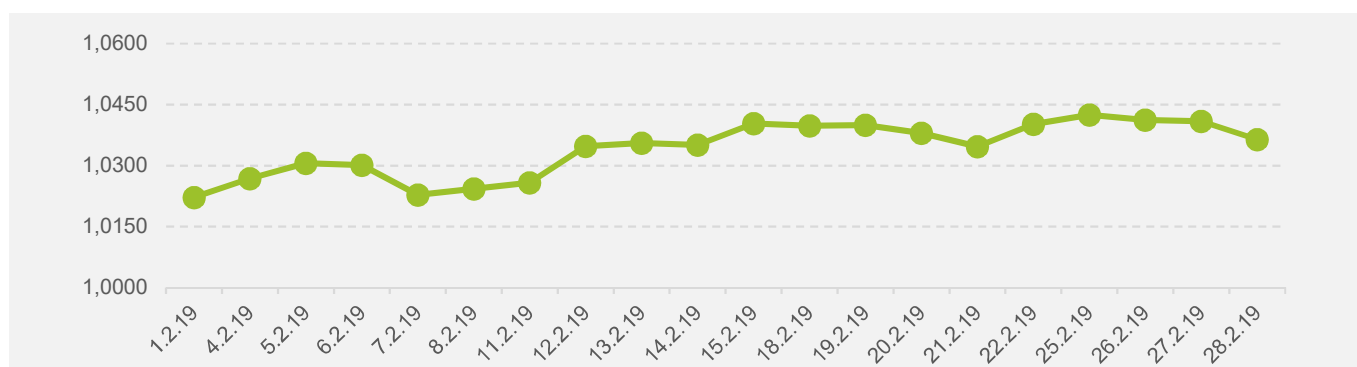
CVS Health, americká společnost zahrnující síť lékáren, pharmacy benefit management (PBM) a nově i zdravotní pojišťovnu sice představila solidní výsledky za 4Q 2018, ale výhled EPS pro letošní rok byl výrazně pod konsenzem trhu.

Společnost čelí několika problémům, jako jsou změny rebates a reimbursements v americkém zdravotním systému, nižší než očekávané tržby z nových generik a již delší dobu slabý segment Long Term Care. Část těchto problémů by měla být dočasná a ustupovat v průběhu letošního roku. Akcie CVS se obchodují za méně než 8x odhadované FY19 EPS a vzhledem k historickým násobkům CVS i vůči trhu jsou relativně levné. Díky akvizici pojišťovny Aetna vznikl unikátní vertikálně propojený holding poskytující zdravotní služby ve Spojených státech. Velká pozornost bude nyní věnována dosažení synergií při konsolidaci s Aetnou. Kvůli akvizici v celkovém objemu 77 miliard USD včetně převzatého dluhu Aetny se CVS Health výrazně zadlužilo, nicméně všechny tři segmenty firmy generují dostatečné free cash flow pro dosažení cílových ukazatelů zadlužení.

Aby toho u CVS nebylo málo, tak zástupci Demokratické strany navrhli zákon známý pod označením „Medicare of All“, který by vedl k zásadním změnám v americkém zdravotním systému a byznysu zdravotních pojišťoven. Pod prodejní tlak se tak dostaly i akcie UnitedHealth. Pravděpodobnost prosazení zákona je mizivá vzhledem k rozložení sil v Kongresu a dopadu na federální rozpočet a došlo tak k přikoupení stávajících pozic. Ze zdravotnického sektoru došlo také k navýšení pozice v Novo Nordisku, jehož výsledky sice zaostaly za očekáváním, ale hlavním důvodem byly jednorázové náklady 800 mil. DKK související s voucherem na priority review od FDA pro urychlení schválení orální verze Semaglutidu. Díky tomu by mohl být lék prodáván dříve, než trh předpokládal.

Během února došlo k nákupu akcií společnosti Booking Holdings. Společnost provozuje několik webů sloužících pro online rezervace při cestování a má nadále velký prostor navyšovat svůj podíl na globálním trhu Travel&Leisure. Booking by měl těžit hlavně z expanze na trzích mimo Evropu a v alternativních možnostech ubytování. Po negativní reakci akcií na představený slabší výhled v rámci kvartálních výsledků došlo k dokoupení pozice.

Výkonnost fondu

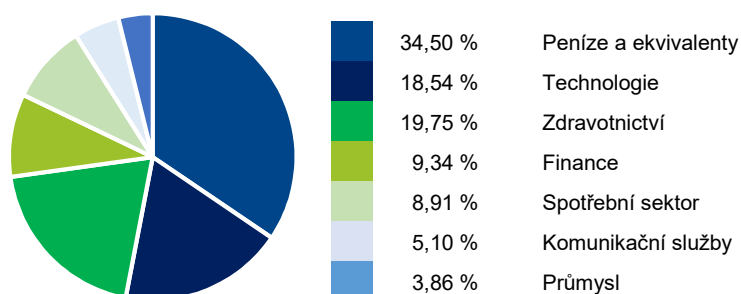


Složení portfolia

Nejvýznamnější pozice k 28. 2. 2019

Název pozice	Zastoupení (%)
ALIBABA GROUP (ADS)	3,60
ALPHABET INC	3,29
MICROSOFT CORP.	3,24
MASTERCARD INC	2,90
S&P GLOBAL INC.	2,79
NIKE, INC.	2,69
CHECK POINT SOFTWARE	2,63
SAP SE	2,56
ISHARES BIOTECH. ETF	2,54
ILLUMINA	2,52

Sektorové zaměření k 28. 2. 2019



Upozornění pro investory

Tento informační materiál je určen výhradně osobám sídlícím v jurisdikcích, kde je možné podílové listy tohoto fondu distribuovat; není určen osobám ve Spojených státech a tyto osoby by se jím neměly řídit. Všechny názory zde vyjádřené jsou názory společnosti Fio investiční společnost, a.s. Tento informační materiál slouží pouze pro informační účely a při jeho tvorbě bylo postupováno s vynaložením odpovídající péče. Fio investiční společnost, a.s. ani její informační zdroje nenesou zodpovědnost za jakákoli poškození či ztráty vyplývající z použití informací obsažených v tomto informačním materiálu.

S investicí do investičních nástrojů (tj. do podílových listů investičních fondů) je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a investice do těchto nástrojů může stejně vzrůst jako klesnout. Hodnoty, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry investičních nástrojů se mohou měnit neboli růst a klesat. Návratnost prostředků investovaných do investičních nástrojů není v žádném případě zaručena. Investoři do investičních nástrojů nesou v každém případě riziko ztráty z takové investice. Jakékoli hodnoty, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními nástroji v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako záruka budoucích hodnot, výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů těchto investičních nástrojů. V případě predikcí není možné poskytnout žádnou záruku toho, že skutečný vývoj trhů bude odpovídat výhledu Fio investiční společnosti, a.s. Investice je výsledkem individuálního rozhodnutí investora, přičemž před výběrem konkrétního fondu je vždy třeba zvážit vlastní finanční situaci, vztah k riziku a účel investice. Fio investiční společnost, a.s. důrazně doporučuje všem potenciálním investorům, aby se před uskutečněním investice seznámili s dokumentem Sdělení klíčových informací, který je k dispozici v českém jazyce na webových stránkách www.fiofondy.cz, a to vždy na stránce konkrétního fondu, a dále se statutem příslušného fondu a s informačními materiály uveřejňovanými Fio investiční společností, a.s.

Tento informační materiál vytvořila Fio investiční společnost, a.s. a byl uvolněn k šíření dne 11. 3. 2019. Fio investiční společnost, a.s. podléhá dohledu České národní banky.

www.fiofondy.cz
Infolinka: +420 224 346 800